

通信行业：专利之战，一场无声的战争

增持（维持）

通信行业

证券分析师：邹高
执业证书编号：A0140511010002
010-66045586 lixiang@txsec.com
服务热线 010-66045555
服务邮箱 service@txsec.com

报告日期：2011 年 5 月 4 日

事件描述：

今年以来，在几大通信主设备厂商中发生了一系列的诉讼事件，

1 月 25 日，华为在摩托罗拉总部所在地法院发起诉讼，旨在阻止摩托罗拉非法向诺西转移华为自主研发的知识产权。4 月 13 日，双方就所有未决诉讼达成和解。华为同意撤回诉讼，华为与摩托罗拉、诺西达成协议，同意摩托罗拉向华为支付转让费后，将摩托罗拉与华为之间的商业合同转移给诺西，使诺西能获得及使用华为的保密信息为摩托罗拉通过华为产品和技术在全球部署的网络提供服务。

4 月 1 日，爱立信在英国、德国（据境外媒体报道，爱立信还将在意大利对中兴提起专利侵权诉讼）对中兴提起关于数款手机产品的专利侵权诉讼，要求英国中兴停止侵权并赔偿损失，但爱立信并未在诉状中提出具体求偿金额。4 月 10 日，中兴就 4G 专利技术对爱立信发起诉讼。

4 月 28 日，华为在德国、法国和匈牙利向竞争对手中兴通讯提起了一系列关于数据卡及高速移动网络技术的诉讼，华为表示中兴不仅侵犯了华为的专利权，而且还侵犯了商标专用权。4 月 29 日，中兴通讯发表声明，称已在中国递交诉状，起诉华为侵犯其 LTE 专利。

评论：

1. 专利之战。

专利权，在高科技行业，尤其是技术密集的通信行业，是企业的核心竞争力，在产品和服务愈加同质化的情况下，打专利战自然也就成为了企业间市场竞争的主要手段。可以说通信厂商在针对专利权的纠纷从来就不曾停息，不仅仅是中兴，全球厂商无不例外，有关数据显示诺基亚2010年发起了27件，被诉25件；摩托罗拉2010年发起44件，被诉36件等。专利本身就是“你中有无、我中有你”的，很少有技术是完全独立开发的全新技术，技术的交叉性非常普遍。付费和交叉授权（以专利使用权换专利使用权）是业内解决纠纷的普遍做法。华为仅在2010年就支付了专利许可费2.22亿美元。而中兴在被爱立信发起诉讼前，与对方的专利谈判已经持续了四年。

2. 专利之战。

近年来，华为、中兴均持续加大对研发的投入和专利的重视，2010年中兴和华为的研发费用分别占其营业收入的10%、8.9%；2010年中兴和华为分列国际PCT专利年度申请量第二位和第四位；2011年一季度，中兴通讯PCT专利申请量已经成为全球第一。根据相关数据显示，欧美公司在2G时代占据了80-90%的基础专利，到3G时代将减少为60-70%，到4G将进一步减少。同时，从华为近来的一系列主动出击来看，中国厂商已逐渐适应了以专利作为主要武器，在法律规范下维护自身权益，同时达到阻碍竞争对手发展的目的。

3. 对中兴通讯的影响。

爱立信和华为针对中兴的诉讼，均是针对终端产品，且地点均为欧洲。这正是中兴通讯当前快速发展的业务，2010年，公司终端业务收入增长37.15%，一举成为世界第四大手机生产商。2011年一季度终端业务继续快速增长，同比增长51.04%；公司推出的3G智能手机和平板电脑因其出色的性价比在欧美都受到了很大的欢迎，推动公司在欧美市场的收入快速增长，这对于公司希望成为一家世界级企业的目标而言是异常重要的。而这也恰恰触碰了另外几家竞争厂商的神经，因为在整体市场趋于饱和的情况下，对手的增长就等于自身市场不断被侵蚀，此时专利就成了最好的武器。我们认为，此次专利事件对于中兴而言，不管最后结果是和解还是支付专利费，都不会对其产生较大影响，反而有助于中兴加大完善专利管理体系，提高维权意识方面的力度；而从更加积极的角度来看，中兴的快速发展已威胁到了竞争对手的核心利益，未来的竞争才刚刚开始。

盈利预测与投资评级：

我们预计中兴通讯（000063）2011年-2012年的每股收益分别为1.45元、1.95元，以5月3日收盘价计算，对应动态市盈率分别为19倍、14倍，维持“增持”的投资评级。

天相投资顾问有限公司投资评级说明

判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

	投资建议	预期个股相对天相流通指数涨幅
1	买入	>15%
2	增持	5---15%
3	中性	(-) 5%--- (+) 5%
4	减持	(-) 5%--- (-) 15%
5	卖出	< (-) 15%

重要免责声明

天相投资顾问有限公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格(业务许可证编号: ZX0157)。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道,天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正,但不对所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议,仅供阅读者参考,不构成对证券买卖的出价或询价,也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果,概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有,为非公开资料,仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权,任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

北京富凯	地址: 北京市西城区金融大街 19 号富凯大厦 B 座 701 室 电话: 010-66045566 传真: 010-66573918 邮编: 100140
北京新盛	地址: 北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 4 层 电话: 010-66045566; 66045577 传真: 010-66045500 邮编: 100140
北京德胜园	地址: 北京市西城区新街口外大街 28 号 A 座五层 电话: 010-66045566 传真: 010-66045700 邮编: 100088
上海天相	地址: 上海浦东南路 379 号金穗大厦 12 楼 D 座 电话: 021-58824282 传真: 021-58824283 邮编: 200120
深圳天相	地址: 深圳市福田区深南大道 6033 号金运世纪大厦 22A 电话: 0755-83234800 传真: 0755-82709089 邮编: 518041